



学校编码: 10384

学号: 17920071150526

分类号_____密级_____

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

燕京啤酒

财务绩效、财务政策及财务战略分析

Financial Performance, Policy and Strategy of

Yanjing Brewery Co.,Ltd

刘晨飞

指导教师姓名: 赵蓓 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2008 年 4 月

论文答辩日期: 2008 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2009年4月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

中文摘要

啤酒产业是在国民经济发展中起着重要作用的产业之一，历来是社会关注的焦点。改革开放以来，中国啤酒市场总体上保持着快速的增长。2002年，中国首次超过美国成为世界啤酒第一产销大国。但是，目前我国的民族啤酒品牌跟我国啤酒产销大国的地位还很不相称，没有首屈一指的著名国际品牌。因此，本文选择以我国啤酒产业中唯一没有外资注入的著名民族品牌上市公司——北京燕京啤酒股份有限公司(以下简称“燕京啤酒”)为研究对象，分析其财务绩效、财务政策及财务战略，帮助经营管理者 and 投资者把握其经营发展趋势，具有一定的现实和战略意义。

论文在首先介绍了我国啤酒产业的发展状况和燕京啤酒的基本情况后，从研究燕京啤酒的总体发展经营战略入手，结合财务绩效分析，进而了解燕京啤酒的财务政策，最后利用财务战略矩阵分析方法，提出对其财务战略的探讨与建议。

通过对燕京啤酒的分析，笔者发现它的财务状况总体呈良性健康发展，但资产营运能力和资产流动性等指标还不够理想；而财务政策方面，燕京啤酒的资本结构政策、营运资本管理政策可以适当调整，股利政策须做调整。笔者建议燕京啤酒应继续调整产品结构，稳住市场份额，加强资产周转效率，同时加强生产管理、销售管理以顺应经济形势和公司的总体发展经营战略。本文的研究使笔者更深刻理解了燕京啤酒的总体发展经营战略及财务战略，并在一定程度上为投资者和公司经营管理者的决策提供了参考依据。

关键词：燕京啤酒；财务绩效；财务战略

Abstract

Beer industry is one of the industries that play an important role in the national economy, which is always being the focus of the society. In general, Chinese beer market has been keeping rapid growth since the Reform and Opening-Up of policy. In 2002, China surpassed the United States for the first time and became the World's No.1 beer producer. However, at present, the national brand in China does not assort with China's beer production and marketing position for lacking of world famous brands. Therefore, the thesis chooses Beijing Yanjing Brewery Co., Ltd. (referred to as "Yanjing Beer" below) that is the only famous listed company without foreign capital as the research target to analyze its final performance, policy and strategies in order to assist the managers and investors to get clear ideas about its developing trend, naturally, the thesis attaches some practical and strategical significance.

The thesis presents the development of China's beer industry and the basic situation of Yanjing Brewery, studying its business strategy at the beginning, then, to combine with analysis of its financial performance and understand the financial policy of Yanjing Brewery. Finally, the thesis will explore and provide some suggestion for its financial strategies through the matrix of financial strategy.

The author has found that the general financial situation keeps a healthy development, but the assets of the operating and liquidity indicators are not good enough through the analysis of Yanjing Brewery. As for financial policy, capital structure of Yanjing Brewery and working capital management policy can be adjusted appropriately; dividend policy adjustments should be done. The author suggests that Yanjing Brewery should continue to adjust product structure, stabilize market shares and improve the efficiency of working capital assets as well as strengthen production management, sales management to suit the economic situation and the development of the company's overall business strategy. The study of the thesis enables me to have a deeper understanding of the development of Yanjing Brewery overall business strategy and financial strategy, and to some extent, provide investors and corporate managers

with a reference for decision-making.

Key words: Yanjing Brewery; Financial Performance; Financial Strategy

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究的背景及意义.....	1
第二节 研究方法的研究框架.....	2
第二章 我国啤酒产业的发展概述	4
第一节 我国啤酒产业的发展历史概述.....	4
第二节 我国啤酒产业发展的宏观经济环境及发展现状.....	4
第三节 我国啤酒产业的发展趋势.....	8
第三章 燕京啤酒的总体发展经营战略分析.....	10
第一节 燕京啤酒公司概况	10
第二节 燕京啤酒的总体发展经营战略分析.....	12
第四章 燕京啤酒的财务绩效分析.....	17
第一节 我国企业财务绩效评价体系及相关财务分析方法概述	17
第二节 燕京啤酒的财务指标体系“三维”分析	19
第三节 燕京啤酒的主要财务指标因素分解分析	38
第四节 燕京啤酒的财务绩效分析小结	46
第五章 燕京啤酒的财务政策分析.....	48
第一节 财务政策理论回顾	48
第二节 燕京啤酒的财务政策分析	54
第六章 燕京啤酒的财务战略探讨.....	57
第一节 财务战略的内涵	57
第二节 燕京啤酒的财务战略选择探讨	61
第七章 结论和建议.....	64
第一节 主要结论	64
第二节 主要建议	65

参考文献	67
------------	----

后 记.....	69
----------	----

厦门大学博士论文摘要库

Contents

Chapter 1 Prolegomenon.....	1
Section 1 Research Background and Significance.....	1
Section 2 Research Methodology and Framework.....	2
Chapter 2 The Developmental status of Chinese Beer Industry.....	4
Section 1 The Summary of The Developmental History of China's Beer Industry.....	4
Section 2 The Macro-economical Environment for China's Beer Industry and Current Developmental Situation.....	4
Section 3 The Developmental Trends of China's Beer Industry.....	8
Chapter 3 The Analysis of Yanjing Brewery's Overall Business Strategy.....	10
Section 1 The General Introduction of Yanjing Brewery	10
Section 2 The Analysis of Yanjing Brewery's Overall Business Strategy.....	12
Chapter 4 Financial Performance Analysis of Yanjing Brewery.....	17
Section 1 The Establishment of Financial Index Analysis System	17
Section 2 The Three-dimensional Analysis of Financial Index.....	19
Section 3 Factor of Financial Index	38
Section 4 Brief Summary.....	46
Chapter 5 Financial Policy Analysis of Yanjing Brewery.....	48
Section 1 Review of Financial Policy Theory	48
Section 2 Financial Policy Analysis of Yanjing Brewery	54
Chapter 6 Discussion and Comment on Financial Strategy of Yanjing Brewery.....	57
Section 1 Connotation of Financial Strategy Theory	57

Section2 Discussion on Financial Strategy of Yanjing Brewery.....	61
Chapter 7 Conclusion and Proposals.....	64
Section 1 Major Conclusion	64
Section 2 Major Proposals	65
Bibliography.....	67
Postscript.....	69

第一章 绪论

第一节 研究的背景及意义

一、研究背景

啤酒产业是带动国民经济发展的重要产业之一。自从2002年我国一举超越美国成为世界第一产销大国以来，至今已经连续7年保持世界第一的地位，但是我国的民族啤酒品牌跟我国啤酒产销大国的地位还不相称，目前还没有首屈一指的著名国际品牌。为此，酿酒行业“十五”计划和2015年规划明确指出，积极扶植民族啤酒工业和民族啤酒品牌，提倡中国人喝中国啤酒，中国啤酒企业提高产品质量水平，培养名牌，加强宣传，扩大影响，争取到2015年形成2—3个世界上有影响的国际名牌。

但是，美好的愿望常常充满挑战。近两年来，由于金融危机、自然灾害、原材料涨价等一系列不良因素的影响，我国啤酒企业受到了很大的冲击，它们的财务状况以及它们将如何提升公司价值也因此倍受人们关注。笔者作为曾经在啤酒企业中工作过的一员，对它们在当前形势下的利润、价值、现金、风险、成长等财务绩效状况以及所采取的财务政策、财务战略也非常关注。

燕京啤酒作为国内唯一没有外资注入的上市啤酒公司，自成立以来一直保持着快速的发展，目前已经处在我国啤酒产业第一集团军的位置，其未来的兴衰对于我国民族啤酒品牌能否跻身国际啤酒名牌行列和带动民族啤酒工业发展具有重要意义。但是，燕京啤酒作为我国啤酒产业中的重要一员，在近两年也不可避免地受到上述不良因素的影响。为此，本文就将选取燕京啤酒为研究对象，从研究它的总体发展经营战略入手，分析它的财务绩效和所采取的财务政策，找出其特点，从财务管理角度解释公司价值提升的原因，探讨适合燕京啤酒的财务战略。

二、研究意义

（一）对经营管理者的意义

我国啤酒业始于20世纪初，经过了多年的发展，我国啤酒业目前已逐步成长为市场化程度高、竞争激烈的行业之一。在此期间，外资啤酒企业大肆进入，行业内并购风云涌动，世界经济危机一波未平一波又起，自然灾害频繁爆发，我国

民族啤酒企业成长道路漫长而曲折。可以预见，未来我国民族啤酒企业的生存和发展仍然是前路多艰。因此，企业走一步算一步，活一天算一天的想法肯定无益于企业的长远发展，制定正确的战略构想和具体的应对策略就显得尤为关键。

本文基于此对燕京啤酒的财务状况进行分析，并提出相关的建议，以期为企业经营管理者决策提供参考，具有一定的现实意义和战略意义。

（二）对投资者的意义

企业的投资者包括企业的股东和潜在投资者。为了确保资本保值增值，只有认为企业具有良好发展前景，潜在投资者才会把资金投入该企业。因此，潜在投资者需要通过财务分析来了解企业的盈利能力、权益结构、支付能力以及营运状况。但是，由于财务报表的复杂性以及专业性，大多数潜在投资者对于企业各项财务指标的真正含义并不是非常清楚。为此，本文将通过对燕京啤酒的财务绩效进行剖析来帮助投资者清晰地了解燕京啤酒的财务状况、竞争优劣势所在，把握其发展前景，做出投资决策。

（三）对笔者自身的意义

身为一名曾经在啤酒企业工作超过三年的员工和即将翻开人生崭新一页的MBA，对燕京啤酒这样大型企业的财务状况进行认真剖析，有助于提升自身运用MBA课程中所学的理论知识指导实践工作，融会贯通，同时也是帮助自己对MBA的学习进行总结和检验以提升自己的今后工作、治学中的分析能力。

第二节 研究方法及其研究框架

一、研究方法

作为职能战略之一的财务战略通常应该根据企业执行的总体发展经营战略、以及财务绩效基础而制订。因此，本文首先分析了我国啤酒产业发展的宏观经济环境以及我国啤酒产业的发展现状、趋势，让读者对我国啤酒企业的外部环境及发展趋势有个清楚的认识，其次通过对燕京啤酒发展状况的介绍使读者对燕京啤酒的内部状况有所了解，进而利用SWOT分析工具对燕京啤酒进行分析，提出燕京啤酒的总体发展战略和相关职能战略，接着在此基础上结合燕京啤酒财务绩效和财务政策的分析，并利用财务战略矩阵分析工具，最后提出对燕京啤酒财务战略

的探讨与建议。

二、研究框架

本文共分为以下七个部分：

第一、二部分，首先介绍本文研究的背景、意义以及研究方法和研究框架；其次，评述了我国啤酒产业发展历史，并介绍和分析了当前我国啤酒产业发展所处的宏观经济环境和我国啤酒产业的发展现状、发展趋势；

第三部分，首先对燕京啤酒的情况作简要阐述，其次结合第二部分中宏观经济环境和产业发展趋势的分析，利用SWOT分析工具研究公司总体发展经营战略。

第四部分，借鉴我国企业财务绩效指标分析体系，对燕京啤酒股份有限公司2005年-2008 年前三季度的财务数据加以计算并进行财务指标的纵向、横向、结构分析以及因素分解分析，从而总结出公司的财务绩效；

第五部分，在上述财务分析的基础上，运用财务政策相关理论，对燕京啤酒股份有限公司的资本结构政策、股利政策、营运资金管理政策及投资政策做出分析；

第六部分，在理解了财务战略的涵义后，利用财务战略制定模型之一的财务战略矩阵，提出对燕京啤酒财务战略的探讨与建议。

最后一部分，综合全文对燕京啤酒的分析，提出总结性结论与建议。

第二章 我国啤酒产业发展概述

第一节 我国啤酒产业发展历史概述

我国啤酒产业诞生于20世纪初，但是真正意义上的起步是在1949年解放以后，真正的发展是在改革开放以来近30年的事情。在最近的30年里，啤酒业发展主要经历了高速发展期和市场经济变革期：

一、高速发展时期

1985年，由于国家在政策上向啤酒业倾斜，实施了“啤酒专项工程”，到1990年，我国啤酒生产能力达到了年产700万吨，年产10万吨以上的啤酒企业达10家以上，其中就包括本文的研究对象——燕京啤酒。我国啤酒产量在当年也跃居世界第三位，迅速从啤酒生产小国变成了啤酒生产大国。

二、市场经济变革时期

进入20世纪90年代，国家提出“稳步发展，提高质量，以经济效益为中心”的方针政策，啤酒产业发展速度放慢。

到了90年代中后期，随着外资啤酒公司纷纷把目光盯向中国，我国啤酒产业内的并购活动开始日益活跃。我国一些大型啤酒企业也纷纷进入了规模扩张阶段，并且扩张的速度越来越快。产销量前十名的啤酒企业市场占有率也从1997年的19%上升至2003年的57%，啤酒产业的集中度越来越高。在这过程中，燕京啤酒在1999年也南下江西收购了吉安啤酒，开始了它的并购历程。

2002年，我国啤酒产量首次超过美国，成为世界第一啤酒生产大国。这对我国啤酒产业而言是具有里程碑意义的。

2003年后，经过前面的规模扩张，我国啤酒产业已经具有了一定的集中度，国内一些大型啤酒企业开始进入了一段以整合为主的时期。

第二节 我国啤酒产业发展的宏观经济环境及发展现状

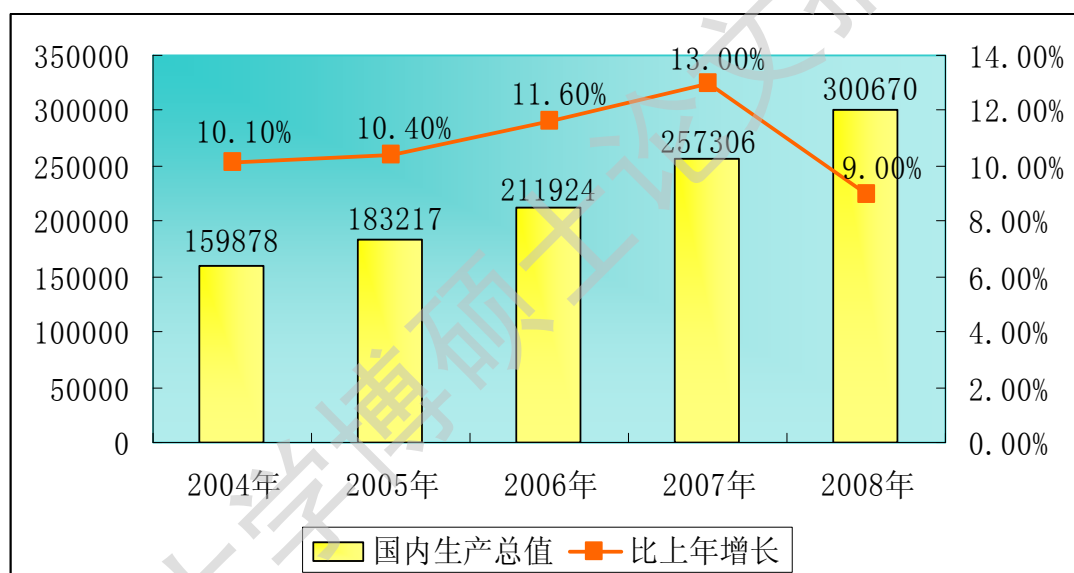
2003年-2007年，我国啤酒产业在以产业整合为主的同时实现了年产量10%以上的较快增长。2008年，由于全球经济危机的影响，我国啤酒产业也受到了一

定程度的冲击，增长速度有所减慢。接下来，笔者将通过对当前我国啤酒产业发展所处的宏观经济环境和发展现状的介绍和分析，让读者进一步了解我国啤酒产业的发展状况。

一、我国啤酒产业发展的宏观经济环境

如下图2-1所示，2004年-2007年，我国国内生产总值一直保持着10%以上的增长，国民经济呈现出平稳快速增长的态势，为我国啤酒业发展营造了良好的宏观经济环境。2008年，由于受到经济危机等不良因素的影响，我国国内生产总值增幅从13%下降到了9%，与此同时，我国啤酒年产量的增长速度也明显放缓。

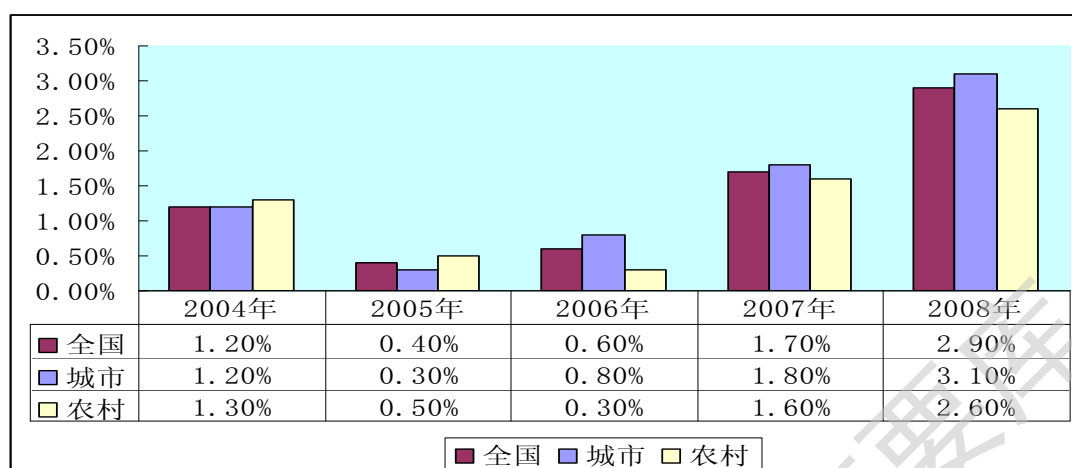
图2-1：2004-2008年国内生产总值及其增长速度 单位：亿元



资料来源：根据中华人民共和国国家统计局. 2008年国民经济和社会发展统计公报[Z]. <http://www.stats.gov.cn/>, 2009年. 绘制

如下图2-2所示，从2007年开始，全国烟酒及用品的居民消费价格涨幅开始明显上涨，涨幅增加了1个百分点以上。2008年，全国烟酒及用品的居民消费价格涨幅仍然维持上涨的趋势，涨幅也达到了1个百分点以上，涨幅是2005年涨幅的7倍多。与此同时，全年居民消费价格总水平(CPI)同比增长5.9%，是2005年涨幅的3倍多。说明受经济增长过热的影响，包括啤酒产品在内的整体物价水平上涨明显。

图2-2：2004年-2008年烟酒及用品居民消费价格比上年涨跌幅情况图



资料来源：根据中华人民共和国国家统计局. 2004-2008年国民经济和社会发展统计公报[Z]. <http://www.stats.gov.cn/>, 2005-2009年. 绘制

受整体物价水平上涨的影响，2008年社会消费品零售总额较2007年增长了21.6%，相比2007年16.8%的涨幅增加了近5个百分点。但是随着宏观经济的进一步下滑，2009年1-2月，社会消费品零售总额为20080.4亿元，同比增长15.2%，增速较2008年12月19%的增速明显下滑，并低于17%的市场预期。扣除商品零售价格因素，1-2月社会消费品零售总额实际增长15.7%，也低于2008年12月份17.4%的实际增速。社会消费品零售总额增速超预期回落，表明居民可支配收入增长放缓、消费者信心下滑、失业率上升对消费的负面作用已经逐步显现，对我国啤酒产业的考验也逐步加大。

在进出口方面，2008年全年货物进出口总额25616亿美元，比上年增长17.8%。其中，货物出口14285亿美元，增长17.2%；货物进口11331亿美元，增长18.5%。进出口差额（出口额减进口额）2955亿美元，比上年增加328亿美元。2008年，进出口值在绝对数上虽然仍有所增长，但是增长速度相比2007年明显放缓。可以预见作为长期以出口为导向的中国经济，其出口部分还有可能进一步下滑，我国啤酒产业的出口形势也不容乐观。

总体来讲，当前宏观经济环境复杂多变，不确定性显著上升，啤酒业也不可避免地面临着挑战。一是随着宏观经济的下行，在没有其它刺激啤酒消费的因素影响下，可以预见我国啤酒市场的总体供需增速将放缓。受经济危机影响较大的省份的啤酒供需状况甚至会出现负增长。2009年1月份，广东省啤酒产量同比

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库